

Universidad del Salvador
Facultad de Ciencias Económicas
Carrera: Contador Público
Tesis Final
Tutora: Mariana González



FINANCIAMIENTO

de Pequeñas y Medianas Empresas

USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR

Ana Cecilia Rodríguez Cerasuolo
Nº Contable: 985087
Marzo 2003



INDICE

INDICE.....	2
OBJETIVOS.....	4
INTRODUCCIÓN.....	5
CAPITULO 1.....	8
~ Definición de las Pymes ~.....	8
CAPITULO 2.....	12
~ Marco Económico Actual ~.....	12
CAPITULO 3.....	15
~ Financiamiento hoy ~.....	15
CAPITULO 4.....	20
~ El límite al Crédito ~.....	20
CAPITULO 5.....	23
~ Financiamiento bancario y sus dificultades ~.....	23
CAPITULO 6.....	29
~ Herramientas legales de financiamiento ~.....	29
6.1 Factoring - Factura de Crédito.....	29
6.2 Sociedades de garantía recíproca.....	33
6.3 Leasing.....	38
6.4 Warrants.....	40
6.5 Obligaciones Negociables.....	42
CAPITULO 7.....	44
~ Fondos de promoción y apoyo ~.....	44
7.1 Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa.....	44
7.1.1 Dirección Nacional de Asistencia Financiera.....	44
7.1.1.1 Fondo Nacional de desarrollo para la MIPyME.....	45
7.1.1.2 Programa Global de Crédito a las Micro y Pequeñas empresas... ..	47
7.1.1.3 Crédito Italiano.....	48
7.1.1.4 Fondo de Garantía para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa.	49
7.1.1.5 Asistencia Técnica - PRE.....	50
7.1.2 Crédito Fiscal.....	51
7.1.3 Agencias de desarrollo productivo.....	53
7.2 Fondo Tecnológico Argentino.....	54
7.2.1 Aportes No Reembolsables.....	55
7.2.2 Programa de Crédito fiscal.....	55
7.2.3 Ley 23.877.....	56
7.2.3.1 Crédito para Proyectos de Modernización.....	56
7.2.3.2 Créditos para Proyectos de Desarrollo Tecnológico.....	57



7.2.3.3 Subvención para Proyectos de Desarrollo de Plan de Negocios...	57
7.2.3.4 Subvención para Proyectos de Capacitación y Reentrenamiento..	58
7.2.3.5 Subvención para la Formulación de Proyectos.....	59
7.2.3.6 Programa de Conserjerías Tecnológicas.....	59
7.3 Consejo Federal de Inversiones.....	61
7.3.1 Fondo Federal de Inversiones.....	61
CONCLUSIONES.....	63
BIBLIOGRAFIA.....	66



USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR



OBJETIVOS

Los objetivos en la realización de este trabajo son:

El estudio de las herramientas de financiación con que cuentan las micro, pequeñas y medianas empresas para sobrevivir, crecer y expandirse ante la situación económica turbulenta e impredecible a que se enfrenta el país.

El análisis de las dificultades que deben enfrentar las micro, pequeñas y medianas empresas cuando desean recurrir al crédito bancario y el estudio del por qué de dichas dificultades y sus consecuencias.

El análisis crítico de los instrumentos financieros que a través de diversas legislaciones o marcos regulatorios intentaron instrumentarse como alternativa para el financiamiento y el crecimiento de las micro, pequeñas y medianas empresas.

El estudio de organismos creados especialmente para la fomentación y financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas.



INTRODUCCIÓN

En la mayoría de los países, incluyendo algunos de los más desarrollados como Alemania y Japón, la pequeña y mediana empresa es el motor de la economía, generadora de empleo e impulsora de desarrollo. Por ejemplo en Alemania el 99,7% de las empresas son micro, pequeñas y medianas empresas (MIPyMES) generando el 65,7% del empleo con una participación en el PBI de dicho país del 34,9%; situación similar se presenta en Japón, donde el porcentaje de este tipo de empresas es del 98,8% generando el 77,6% del empleo.¹

En Argentina, aún no perteneciendo al grupo de los países desarrollados del mundo, se presenta una situación semejante. Las MIPyMES son relativamente más importantes en Argentina que en otros países.

Según el Censo Económico de 1994 en el conjunto de la industria, el comercio y los servicios, las MIPyMES representaban el 99,7% de las empresas, el 80,6% de los empleos y el 70,8% del valor agregado.²

Por este motivo, los gobiernos se ven obligados a otorgar en sus políticas económicas un rol destacado a las MIPyMES. En muchos países representan el sector más dinámico de la economía, brindando un relevante componente de competencia, así como también de ideas, productos y trabajos nuevos.

Las causas de ese apoyo se deben a su capacidad para adecuarse a las nuevas formas del mercado y a su alta demanda de mano de obra. Aun cuando los trabajos generados por MIPyMES no son, en general, de la misma calidad que aquellos generados por las empresas más grandes: las MIPyMES tienden a pagar salarios menores, a proliferar más en sectores de baja productividad y, dadas las altas tasas de nacimiento y mortalidad de las MIPyMES, los puestos de trabajo en ellas tienden a ser menos estables.

¹ Guillermo Escude y otros, Documento de trabajo N° 15: "Las MIPyMES y el mercado de crédito", Banco Central de la República Argentina, Julio 2001

² Idem Notas al pie 1.

Si bien algunas MIPyMES crecen y se transforman en grandes empresas, existe una gran proporción de empresas que no lo hacen: se mantienen pequeñas o crecen muy lentamente para convertirse, a lo sumo, en empresas medianas. Muchas de éstas son empresas familiares: existen como tales en tanto la familia mantenga su interés en la industria y, cuando éste ya no es más el caso, o bien cierran o son vendidas.

Aún así, en la mayoría de los países las MIPyMES son muy importantes en la estructura de producción, distribución y ventas y, mientras maduran, ganan eventualmente estabilidad.

Como las empresas grandes, las MIPyMES deben enfrentar una amplia gama de desafíos, como ser competitivas a nivel nacional e internacional con sus productos o servicios, mantenerse al tanto de los desarrollos tecnológicos en su sector, adquirir equipamiento, administrar la producción y el empleo, comerciar sus productos y financiar sus operaciones.

El financiamiento es una de las dificultades que deben afrontar las MIPyMES, principalmente en el caso de las dos primeras. Sobre esta dificultad se pueden remacar principalmente las siguientes situaciones:

- ***La falta de información interna:*** las empresas más pequeñas manejan información muy rudimentaria y reservada en forma personal al dueño o a uno de los socios de una sociedad generalmente irregular o de hecho, versus los requisitos exigidos por los bancos con el objeto de minimar el riesgo de incobrabilidad.
- ***La imposibilidad de cumplir con las garantías solicitadas por las entidades de crédito.***³

³ Margarita Leone de González, "El financiamiento en las Pymes", Revista Kipukamayo, Colegio de Graduados en Cs. Ec. De Tucumán, año 19, N° 39, mayo 2001.



Esta situación lleva, especialmente a las pequeñas, a ingresar en un mercado informal de ágil y fácil acceso que en definitiva culmina más tarde o más temprano en la quiebra de la actividad, dando que por estas circunstancias ven dificultoso no solo el acceso al sistema financiero bancario, sino que en caso de que accedan a éste deben soportar tasas demasiado elevadas que comprometen su capacidad financiera para hacer frente a sus obligaciones.



USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR